



Dansk
Aktionærforening

Årsberetning 2017

2017: ÅRET HVOR AKTIESPAREKONTOEN KOM TIL VERDEN

Dansk Aktionærforening har i mange år haft en aktiesparekonto efter svensk forbillede på ønskelisten, og vi har agiteret for indførelsen af en sådan mulighed i mange sammenhænge. 2017 blev året, hvor det endelig lykkedes, men desværre kom barnet til verden i en stærkt begrænset form, idet politikerne, vel mest af provenumæssige grunde, valgte at lægge et loft på 50.000 kr. på det samlede indskud. Selvom det selvfølgelig har været en stor skuffelse, håber vi i Dansk Aktionærforening, at det bliver startskuddet til fremvæksten af en stærkere og mere livlig aktiekultur, der på længere sigt kan bane vej for en afskaffelse af loftet over indskud.

Dansk Aktionærforenings repræsentantskab vedtog i efteråret 2017 en ny strategi- og handlingsplan for de kommende tre år, "Slip forandringen løs". Planen sætter en række ambitiøse mål, der blandt andet skal øge omsætningen og få medlemstallet til at vokse med 30 procent. Det skal blandt andet ske ved at indgå flere strategiske samarbejder med virksomheder, arbejdspladser og foreninger - og ved at gennemføre flere lokale aktiviteter.

Bestræbelserne på at forbedre servicetilbuddene over for foreningens medlemmer indgår også centralt i strategi- og handlingsplanen. Der lægges fortsat mange kræfter i at forbedre foreningens hjemmeside, der benyttes rigtig meget af mange af foreningens medlemmer. Men også på andre områder er der blevet arbejdet med tilbuddene til foreningens medlemmer. Der har således været afholdt investorrejse til USA og flere nye kursustilbud er blevet præsenteret i Investorskolen. Der arbejdes også på at udvide rækken af medlemsfordele med nye relevante tilbud.

På investeringsmarkederne så vi en del op- og nedture. Den nye amerikanske præsident, Donald Trump, har med sin nye stil i det Hvide Hus givet anledning til en del uro, men også den politiske udvikling i Europa har over året forårsaget udsving på markederne. Når op- og nedture lægges sammen steg Nasdaq's C20 indeks med knap 19% over året. Efter en længere periode med meget ringe aktivitet kom der igen gang i det danske First North marked, hvor 3 nye selskaber blev optaget til handel. Om det signalerer en opbremsning på danske virksomheders søgning mod det svenske børsmarked, mangler vi endnu at se, men introduktionerne viser, at der er et alternativ. I den forbindelse hilste Dansk Aktionærforening det velkomment, at den svenske børsoperatør Aktietorget i 2017 meddelte, at de vil åbne for, at danske virksomheder kan blive optaget til handel med aktier udstedt i danske kroner. Øget konkurrence mellem børserne vil også være et godt bidrag til en stærkere dansk aktiekultur.

STIGENDE AKTIVITET I FORENINGEN

Antallet af ordinære medlemmer af Dansk Aktionærforening udgjorde ved udgangen af 2017 ca. 12.700, hvilket udgør en mindre tilbagegang i forhold til året før. I årets løb har der dog kunnet konstateres en øgning i tilgangen af medlemmer og et fald i antallet af udmeldte medlemmer, og der var således en stigende medlemstilgang i årets sidste måneder. Denne tendens er fortsat ind i 2018. Antallet af firmamedlemmer, som med deres medlemskab støtter foreningens formål og arbejde udgjorde ultimo 2017 50. Dansk Aktionærforenings side ses disse medlemskaber som et skulderklap i forhold til forenings bestræbelser på at udbrede interessen for aktive investeringer og aktiekulturen generelt.

Ultimo 2017 servicerede Dansk Aktionærforening cirka 20.000 private danske investorer som medlemmer i Dansk Aktionærforening (12.703), Foreningen OW Bunker-Investor (3.959), Foreningen Amagerinvestor (cirka 3.188), Foreningen Tønderinvestor 2009 (191) og Foreningen Tønderaktionær 2010 (193).

Dertil kommer mange andre private investorer, der indgår i Dansk Aktionærforenings netværk:

- Godt 50.000 læser magasinet Aktionæren (Index Danmark/TNS Gallup)
- 21.000 modtager Aktionærens Nyhedsbrev (MailChimp)
- Der var 1.655.992 sidevisninger Shareholders.dk i 2017 (Google Analytics)
- Op mod 6.000 deltagere på foreningens Investordage
- God aktivitet i lokalforeningerne, hvor der blev afholdt knap 100 møder med op mod 5.000 deltagere

DET ARBEJDER VI FOR

Dansk Aktionærforening er den centrale, uafhængige interesseorganisation for private opsparende og investorer i Danmark. Med sine mange aktive lokalforeninger er Dansk Aktionærforening stærkt rustet til at:

- bidrage til at den private investor opnår det bedst mulige afkast af sin opsparing.
- styrke den private investerings- og aktiekultur i Danmark.
- øge private investorers andel af og indflydelse på kapitalmarkederne.
- kæmpe for bedre vilkår og transparens for de private direkte og indirekte investorer, herunder pensionsopsparende.

på

MEDIER

Dansk Aktionærforenings medier er for mange medlemmer foreningens kerneydelse. Vores medier fokuserer på konkret og direkte anvendelig viden til medlemmerne. Hovedvægten ligger på analyser og guides om både aktier, investeringsforeninger, obligationer og andre investeringsformer.

Aktionæren udkommer ni gange årligt, og Aktionærens Nyhedsbrev udkommer hver uge med 1-2 investeringsanalyser i hver udgave. I 2017 publicerede foreningen mere end 100 investeringsanalyser af enkeltpapirer og derudover en række sektoranalyser, der alle var forbeholdt medlemmerne. Magasin og nyhedsbreve dækker også kulturstof med relation til investeringsmiljøet nationalt og globalt.

Foreningens hjemmeside udgør for mange medlemmer et vigtigt værktøj i forbindelse med valg og overvågning af deres investeringer, og vi ser blandt andet af den grund en betragtelig stigning i brugen af hjemmesiden.

I løbet af 2017 har Dansk Aktionærforening målrettet arbejdet for at øge kommunikationen på de sociale medier. I centrum for aktiviteten har stået Facebook, hvor der har kunnet ses et støt

stigning i antallet af følgere. Der arbejdes til stadighed på at udbrede Dansk Aktionærforenings tilstedeværelse på de nye medieplatforme.

UDDANNELSE

Foreningen afholder kurser under navnet "InvestorSkolen", som med godt 1000 deltagere har haft god og stigende tilslutning i 2017. Foreningens strategiske formål med InvestorSkolen er dels at uddanne danskerne til at varetage deres investeringer bedst muligt, dels at udbyde en medlemsfordel, og dels at tiltrække nye potentielle medlemmer.

I løbet af 2017 er antallet af undervisningstilbud blevet udvidet med kurser specielt for kvinder og et nyt kursus for nybegyndere på investeringsmarkedet. Vi ser en stigende søgning efter vores kurser specielt blandt kvinder og unge, som ønsker selv at kunne følge med i og tage hånd om deres opsparing og investeringer.

Investorskolens kurser har i årets løb også indgået som et led i udvalgte samarbejder med virksomheder og organisationer, der gerne vil tilbyde kunder eller medlemmer en uvildig introduktion til investeringsområdet.

Til at understøtte interessen for InvestorSkolen og fungere som appetitvækkere for foreningens uddannelsesstilbud blev der i 2017 udarbejdet en række korte webinarer, der med udgangspunkt i foreningens 10 Gyldne Aktieråd giver en kort introduktion til de vigtigste overvejelser i forbindelse med at begynde at investere selv.

EVENTS

I 2017 afholdt foreningen sit populære messekoncept, InvestorDagen, med en forårsmesse i København med 1.700 gæster og en efterårsmesse med 2.500 gæster. Efterårsmessen blev afholdt for 19. gang. InvestorDagen blev desuden afholdt i Aarhus for femte gang med deltagelse af 1.000 gæster og i Vejle for første gang med 400 deltagere.

Messerne giver værdi til eksisterende medlemmer, idet der gives mulighed for at tilegne sig ny viden eller opdatere eksisterende viden samtidig med, at dagen er en god lejlighed til at møde andre medlemmer og erfaringsudveksle. Investordagen fungerer også som en god introduktion til potentielle medlemmer og skaber opmærksomhed om investerings- og aktiekulturen i Danmark.

Det er fast praksis, at studerende fra lokale uddannelsesinstitutioner forud for messerne får en introduktion til aktier og investering og under messerne får mulighed for at overvære de forskellige præsentationer og besøge standene. I flere tilfælde indgår besøgene som en integreret del af undervisningen, hvor de studerende bruger besøgene til at indhente information og få inspiration til konkrete opgaver på studiet. På Investordagene i 2017 har vi haft besøg af over 1.000 studerende, der på denne måde har fået en forhåbentlig spændende og levende introduktion til investeringsverdenen.

En integreret del af eventaktiviteten i Dansk Aktionærforening består i at arrangere præsentationer for private investorer, såvel medlemmer som ikke-medlemmer, i forbindelse med børsintroduktioner, emissioner og lignende. Møderne finder som udgangspunkt sted i København eller Jylland.

I 2017 arrangerede Dansk Aktionærforening således præsentationer for TCM, Green Mobilty, Orphazyme, Conferize og Omnicar. Møderne var velbesøgte og gav deltagerne en god mulighed for at spørge ind til selskabernes strategi, resultatudvikling m.m. Green Mobility og Conferize var de første selskaber i en årrække til at gå på First North Copenhagen og der var en pæn interesse for de nye investeringsmuligheder.

Det kommunikerer klart før og under møderne, at der fra Dansk Aktionærforenings side ikke ligger nogen vurdering eller anbefaling af selskaberne – men at møderne tværtimod er et bidrag til kritisk dialog for at klæde private investorer på til at træffe kvalificerede personlige investeringsbeslutninger. I tilknytning til møderne kan Dansk Aktionærforening vælge at få udarbejdet en analyse af det pågældende selskab hos uafhængige analytikere, hvilket i 2017 skete for TCM og Orphazyme. Analyserne er naturligvis tilgængelige for foreningens medlemmer.

MEDLEMSFODELE OG ANDRE AKTIVITETER

Foreningen tilbyder et relevant antal medlemsfordele i form af rabatter og lignende på udvalgte produkter og serviceydelser. Det overvejes løbende, om udbuddet af medlemsfordele kan udvides.

I forsommeren 2017 gennemførtes foreningens første studierejse til Californien i samarbejde med Jackson Familieinvest. Interessen for turen var stor, og der er til afholdelse i 2018 planlagt rejser til Oslo, Japan og Færøerne.

En række andre, nye medlemstilbud blev introduceret i 2017 for foreningens medlemmer:

- Saxo Privatbank: Rabat og gunstige handelsvilkår
- Vikingen: Rabat ved køb af analysesystem
- Jyllands-Posten/finans.dk: Rabat ved køb af fysiske eller digitale abonnementer
- Investtech: Rabat ved køb af investeringservice
- Ugemagasinet InsideBusiness: Rabat ved køb af abonnement

LOKALE AKTIVITETER

Aktiviteten i Dansk Aktionærforenings lokale netværk var stor i 2017 gennem de 16 lokalforeninger og de knap 30 aktieklubber, der er tilknyttet de enkelte lokalforeninger. Derudover har ungdomsorganisationen Unge Aktionærer fire lokalforeninger.

I 2017 holdt lokalforeningerne omkring 100 arrangementer inden for et bredt emnefelt som virksomhedsbesøg, aktieskat, markedsudsigter, investeringsbeviser med videre. Der var stigende deltagelse til disse lokale arrangementer igennem 2017. Dertil kommer 100-200 møder i aktieklubberne, som er et fremragende netværkstilbud til både erfarne og nye investorer, som her kan mødes og udveksle erfaringer om, hvordan man investerer med indsigt. Adskillige tusinde

medlemmer og gæster deltog i disse arrangementer.

Lokalforeninger og aktieklubber drives gennem omfattende frivilligt arbejde fra en lang række engagerede lokale bestyrelsesmedlemmer og andre ildsjæle, som således er altafgørende for Dansk Aktionærforenings mange kvalitetstilbud overalt i Danmark.

INTERESSEVARETAGELSE

Dansk Aktionærforening er en af de europæiske investorforeninger, som mest aktivt deltager i nationale og europæiske lovgivningsprocesser og relevante samarbejder med myndigheder og andre interesseorganisationer.

I 2017 afgav Dansk Aktionærforening 10 hørings svar i Danmark og EU.

Dansk Aktionærforening deltager aktivt i den offentlige debat som fortaler for lavere og transparente omkostninger på investeringsprodukter og -ydelser, bedre selskabsledelse, transparens i børsnoterede selskaber og finansielle virksomheder, lavere og enklere skat på investeringer, bedre investorbeskyttelse - og meget mere. Foreningen har i 2017 registreret op mod 250 presseklip med omtale af foreningen.

Dansk Aktionærforening deltager desuden i det internationale samarbejde i organisationerne World Federation of Investors (WFI) og Better Finance For All (The European Federation of Financial Services Users). Dansk Aktionærforenings ungdomsorganisation, Unge aktionærer, var i 2015 en af de nationale organisationer, som stiftede World Federation of Young Investors (WFYI).

INTERESSEVARETAGELSE: PRIVATE INVESTORERS STEMME PÅ GENERALFORSAMLINGER

Frivillige fra Dansk Aktionærforenings generalforsamlingsudvalg taler for den private investors interesser på generalforsamlinger i børsnoterede selskaber og investeringsforeninger.

Målet for udvalgets arbejde er, at danske aktionærer og virksomheder indgår i en mere kvalificeret dialog på generalforsamlingerne, sådan at danske virksomheder skal opleve bedre og mere konstruktive – men også kritiske – relationer med private aktionærer. Dette skal give Danmark flere private aktionærer, mere engagerede aktionærer og et stærkere erhvervsliv med opbakning i befolkningen.

I 2017 holdt foreningen indlæg på cirka 70 generalforsamlinger. Blandt særlige mærkesager i 2017 var:

- Selskabernes forventninger i årsrapporter og kvartalsmeddelelser i forhold til realiserede resultater.
- Overboarding. Har de enkelte bestyrelsesmedlemmer så mange andre bestyrelsesposter, at det kan give anledning til at tro, at hvervet ikke kan varetages på ansvarlig vis?
- Har selskabet gjort nok for at sikre fremmøde og/eller stemmeafgivning ved generalforsamlingen, nu hvor elektronisk indkaldelse af de navnenoterede aktionærer er blevet almindeligt.

INTERESSEVARETAGELSE: MIFID II OG INDIREKTE HANDELSOMKOSTNINGER

Dansk Aktionærforening afgav i februar 2016 høringsvar om det lovudkast, som fastsætter reglerne for beregning og betaling af provisionsbetalinger fra investeringsforeninger m.m., det såkaldte MiFID II Direktiv. Direktivet blev indført i dansk lovgivning med virkning medio 2017. MiFID II Direktivets implementering nødvendiggjorde en opdatering af den aftale om Årlige Omkostninger i Procent (ÅOP) for investeringsforeninger, som blev indgået mellem Bankforeningen, Forbrugerrådet Tænk og Dansk Aktionærforening i 2007.

Den nye aftale indebærer, at både investeringsfonde og pengeinstitutter fremadrettet forpligter sig til altid at oplyse investeringsfondenes indirekte handelsomkostninger i forbindelse med ÅOP. Aftalen sikrer dermed større gennemsigtighed for investorerne og samtidig, at man bevarer et ÅOP, som forbliver sammenligneligt fra år til år, så investorerne kan vurdere prisudviklingen.

Det er en del af aftalen, at når den fælles EU-regulering om beregning af samlede investorumkostninger træder i kraft 1. januar 2020, så vil denne regulering sikre investorerne så fyldestgørende investorumkostningsoplysninger, at der ikke længere vurderes at være behov for en særskilt dansk ÅOP-brancheaftale. Som en konsekvens heraf vil brancheaftalen om ÅOP falde bort pr. 31. december 2019.

INTERESSEVARETAGELSE: ANBEFALINGER FOR GOD SELSKABSLEDELSE

Komiteen for god Selskabsledelse fremlagde i 2017 forslag til revision af Anbefalinger for god Selskabsledelse, blandt andet i lyset af den forestående implementering af EU's aktionærrettighedsdirektiv.

Dansk Aktionærforening kunne tilslutte sig de overordnede intentioner bag forslaget til revision af anbefalingerne. I lyset af ikke mindst Aktionærrettighedsdirektivets forstående implementering synes der at være god grund til at opdatere anbefalingerne for at sikre sammenhæng. Bestræbelserne på at forenkle anbefalingerne kunne Dansk Aktionærforening også støtte op om.

Dansk Aktionærforening udtrykte dog bekymring for at forslaget i sin helhed synes at neddæmpe ledelsens forpligtelser og ansvar overfor selskabets ejere, aktionærerne. Dette indtryk kan hovedsageligt henføres til nogle af de forslag til forenkling, som er indeholdt i forslaget. Selvom Aktionærrettighedsdirektivet på en række områder skærper ledelsens ansvar og forpligtelser finder Dansk Aktionærforening det problematisk, at Anbefalingerne samtidig nedtoner disse.

I forslaget til nye anbefalinger indføres eksempelvis et nyt begreb, nemlig selskabets interesser. Dansk Aktionærforening står uforstående overfor dette begreb og har vanskeligt ved at se, hvordan der kan tillægges en juridisk konstruktion selvstændige interesser. Anvendelsen af dette begreb åbner op for, at der kan være interesseforskelle mellem selskabet og dets ejere, og at selskabets interesser kan have forrang for aktionærernes. Er dette tilfældet, vil meget af det arbejde, der er langt i at forbedre Corporate Governance over mange år være gået tabt. Dansk Aktionærforening er af den opfattelse, at ganske mange af de uheldige sager, som dukker op fra tid til anden, netop har sin rod i en opfattelse af, at selskabet kan have selvstændige interesser. På den baggrund anbefalede Dansk Aktionærforening, at den hidtidige ordlyd blev bibeholdt.

Komiteen valgte ikke at følge vores anbefaling.

INTERESSEVARETAGELSE: LAVERE OG ENKLERE BESKATNING AF INVESTERINGSFAKAST.

Dansk Aktionærforening har i flere år arbejdet for, at der indføres en investeringssparekonto efter den succesrige og meget transparente svenske model, hvor man lagerbeskattes med en lav skattesats af alle aktiver, der står på kontoen, men ikke beskattes ved salg af aktiver i ordningen eller hvis man trækker midler ud. I sommeren 2017 foreslog regeringen som et led sin Erhvervs-og iværksætterpakke, at der fra 2019 gives mulighed for privatpersoner for at skyde penge ind på en aktiesparekonto, der i store træk opfylder de ønsker, som Dansk Aktionærforening har slået til lyd for. Det eneste store minus i ligningen har været, at der efter lange forhandlinger på Christiansborg blev opnået politisk enighed om at begrænse det samlede indskud til 50.000 kr. Der er dog enighed om, at grænsen kan hæves i takt med, at danskerne bliver fortrolige med det nye investeringskoncept.

Selvom begrænsningen på 50.000 kr. nok især blev indført af provenumæssige hensyn, finder Dansk Aktionærforening, at det er ærgerligt, at de danske politikere ikke har tillid til, at danske private investorer kan forvalte deres egne penge på en god og forsvarlig måde. Vi vil som forening selvfølgelig til stadighed arbejde for, at beløbsgrænsen hæves og helst helt afskaffes. Vi er dog samtidig glade for regeringens initiativ, og interessen for den nye investeringsform, og vi vil arbejde målrettet for at sikre, at aktiesparekontoen får en god modtagelse til gavn for den danske aktiekultur.

Selvom aktiesparekontoen må ses som et godt skridt i retning af at skabe bedre vilkår for aktive investeringer, mener Dansk Aktionærforening, at den høje og komplekse generelle beskatning af danskere, der investerer, stadig udgør en af de væsentligste barrierer for et stærkere børsklima i Danmark.

Danske aktionærer afkræves en maksimal beskatning på 42 procent på både kursgevinst og udbyttebetaling. Samme tal er 30 procent i Sverige, 19 procent i USA, og 16 procent i gennemsnit i OECD-landene. Dansk Aktionærforening mener, at det danske niveau burde sænkes til 30 procent eller lavere for at fremme danskernes lyst til at tage ansvar for deres egen økonomiske fremtid ved at investere i vores erhvervsliv.

Den rekordhøje danske aktiebeskatning betyder, at danske investorer uvægerligt kræver et tilsvarende højere forventet afkast. Derfor er investorer på mange udenlandske børser naturligvis også mere villige til at stille risikovillig kapital til rådighed for de nye vækstvirksomheder, som skal flytte vores samfund fremad.

En anden voldsom barriere er kompleksiteten i den danske beskatning af investeringer. Dansk Aktionærforening arbejder for at ensrette beskatningen, sådan at investeringer beskattes fuldstændig ensartet, uanset om man investerer i danske eller udenlandske aktier, obligationer, fonde eller andre værdipapirer. Det bør være den enkelte investors investeringshorisont, risikoprofil og strategi, der afgør hvad man investerer i – ikke bøvllet skattetænkning.

Endelig arbejder Dansk Aktionærforening for at sikre, at tab i frie midler på aktier, der er gået konkurs, kan fratrækkes, så snart der er afsagt konkursdekret – og ikke, som i dag, når konkursboet efter en årrække er endeligt opgjort.

INTERESSEVARETAGELSE: FORENINGEN AMAGERINVESTOR

Dansk Aktionærforening arbejder for erstatning til investorer i Amagerbanken, der gik konkurs i 2011. Over 5.000 investorer har kontakt med foreningen om sagen, og primo 2013 tog Dansk Aktionærforening initiativ til Foreningen Amagerinvestor.

Foreningen Amagerinvestor har som grupperepræsentant for 480 aktionærer stævnet Finansiell Stabilitet og Finanstilsynet for tab på 31,8 millioner kroner på Amagerbankens kapitaludvidelse i august/september 2010. Foreningen Amagerinvestor mener, at Finansiell Stabilitet før aktieemissionen i 2010 hemmeligholdte et notat om, at Amagerbanken var langt svagere, end prospektet oplyste. Foreningen mener, at banken derved blev holdt kunstigt i live – akkurat længe nok til, at aktionærerne nåede at investere ekstra 900 millioner kroner i banken, og statens ubegrænsede garanti til indskydere og kreditorer udløb. Efterfølgende er Amagerbankens konkursbo nået til samme konklusion og har anlagt en parallel erstatningssag på 2,9 milliarder kroner til bankens indskydere og andre kreditorer.

De to sager sambehandles, når retssagen indledes i Østre Landsret i april 2018, hvorved aktionærerne også får glæde af konkursboets bevisførelse. Retssagen har måttet udskydes et år på grund af proceduremæssige manøvrer fra modparten.

Foreningen Amagerinvestor har cirka 3.200 medlemmer, hvoraf 480 er gruppe-medlemmer i gruppesøgsmålet.

Foreningen Amagerinvestor har indgået en aftale med Dansk Aktionærforening om administration og honorering herfor. Foreningen Amagerinvestor afholder desuden selv sine øvrige omkostninger.

Læs mere på foreningens hjemmeside: www.amagerinvestor.dk

INTERESSEVARETAGELSE: FORENINGERNE TØNDERINVESTOR 2009/TØNDERAKTIONÆR 2010

Dansk Aktionærforening arbejder for erstatning til investorer i Tønder Bank, der gik konkurs i 2012. Over 2.500 investorer har kontakt med forening om sagen. Dansk Aktionærforening har taget initiativ til to foreninger:

Foreningen Tønderinvestor 2009 forfølger et krav på 27,3 millioner kroner på vegne af 183 kapitalbevisinvestorer, som købte kapitalbeviser på basis af et misvisende prospekt. Foreningen har forgæves forsøgt at få kravet anerkendt som et simpelt krav i konkursboet. Oprindeligt undersøgte foreningen, om en farbar vej for at få afprøvet kravet kunne være at køre en prøvesag. Det lykkedes desværre ikke at få en klar aftale med kurator om, hvorvidt afgørelsen i en sådan sag ville kunne danne præcedens for de øvrige medlemmer af foreningen, og foreningen har derfor i 2017 selv været nødt til at udtage stævning mod konkursboet. Foreningen og advokaterne er nu i gang med at udveksle processkrifter. På sidste års generalforsamling besluttede foreningen at køre sagen som gruppesøgsmål. Foreningen fik – meget overraskende - ikke fri proces til at gennemføre retssagen, og foreningens medlemmer har derfor samlet indbetalt 750.000 kroner for

at kunne køre retssagen. Foreningen er aktuelt i gang med at søge retshjælpsdækning på baggrund af de enkelte medlemmers indboforsikring. Gruppesøgsmålet er ikke bevilget endnu, men foreningens advokater drøfter det i øjeblikket med kurator og retten, og de forventer en snarlig afgørelse.

Foreningen Tønderaktionær 2010 forfølger et krav på 3,8 millioner kroner mod konkursboet på vegne af 193 aktionærer, der købte aktier i banken i årene 2009-2012 på baggrund af misvisende regnskaber. Kravet er anmeldt til konkursboet, og foreningen afventer konkursboets reaktion.

Foreningen Tønderinvestor 2009 og Foreningen Tønderaktionær 2010 har indgået aftaler med Dansk Aktionærforening om administration og honorering herfor. Foreningen Tønderinvestor 2009 og Foreningen Tønderaktionær 2010 afholder desuden selv deres øvrige omkostninger.

Læs mere på foreningernes hjemmeside: www.tønderinvestor.dk

INTERESSEVARETAGELSE: FORENINGEN OW BUNKER-INVESTOR

Dansk Aktionærforening arbejder for erstatning til investorer i OW Bunker, der gik konkurs i 2014. Over 7.000 investorer har kontakt med Dansk Aktionærforening om sagen. Dansk Aktionærforening tog få uger efter konkursen initiativ til Foreningen OW Bunker-Investor, som ultimo 2016 havde 3.959 medlemmer, der havde oplyst et samlet krav på 310 millioner kroner.

På en ekstraordinær generalforsamling i august 2016 besluttede foreningen at anlægge sag mod den tidligere hovedaktionær, kapitalfonden Altor, bestyrelsen og en række ledende medarbejdere i OW Bunker. Sagen køres som gruppesøgsmål, og i december 2016 indleverede foreningens advokater stævningen med et samlet krav på i alt 321.050.299 kroner på vegne 529 tidligere aktionærer. Der er søgt om og bevilget fri proces til forberedelsen af retssagen, og der er også indledt drøftelser med henblik på at få retshjælpsdækning til gruppesøgsmålet og på den måde få tilskud til at finansiere retssagen.

Sagen blev henvist til Østre Landsret den 9. februar 2017, som derefter skulle tage stilling til, hvorvidt sagen kunne optages til behandling ved Østre Landsret. Efterfølgende er sagen blevet godkendt af Østre Landsret, som begrænsede sagens forberedelse til at omhandle rammerne for gruppesøgsmålet.

Den 9. februar 2018 afsagde Østre Landsret kendelse, der begrænsede søgsmålet på en række punkter i forhold til, hvad der var lagt op til i stævningen. Kendelsen indebærer således en afgrænsning af ansvarsområdet, der medfører, at sagen udelukkende vil vedrøre prospektansvar, hvilket hele tiden har været det væsentligste mål i stævningen. Endvidere har Landsretten tidsmæssigt begrænset sagen til kun at omfatte investorer, der har erhvervet aktier frem til den 3. juni 2014. Den tidsmæssige begrænsning har foreningens bestyrelse vurderet som så væsentlig, at bestyrelsen har truffet beslutning om at ansøge Procesbevillingsnævnet om tilladelse til at kære denne del af kendelsen til Højesteret og foreningen har i den forbindelse søgt om, at den frie proces også kommer til at dække kæren for Højesteret. Sagens modpart har også besluttet at kære.

Foreningen OW Bunker-Investor har indgået en aftale med Dansk Aktionærforening om administration og honorering herfor. Foreningen OW Bunker-Investor afholder desuden selv sine

øvrige omkostninger.

Læs mere på foreningens hjemmeside: www.owbunkerinvestor.dk

INTERESSEVARETAGELSE: MOLS-LINIENS SMÅAKTIONÆRER

I 2015 købte kapitalfonden Polaris knap 80 procent af aktierne fra tre storaktionærer i det børsnoterede selskab Mols-Linien. Ved et efterfølgende købstilbud var der næsten ingen af de resterende aktionærer, som ønskede at sælge til den tilbudte pris – tværtimod samlede mange sig i 'Mols-Liniens Småaktionærer', som arbejder for at kunne fortsætte som aktionærer i et børsnoteret Mols-Linien. Ikke desto mindre stemte Polaris på en ekstraordinær generalforsamling en beslutning igennem om at søge afnotering fra Nasdaq Copenhagen, hvilket Nasdaq Copenhagen godkendte. Foreningen klagede afgørelsen, men klagen blev efterfølgende afvist. Foreningen er nu gået videre med et sagsanlæg, der omhandler den tilbudte indløsningskurs, som helt indlysende og med baggrund i sagsforløber er for lav.

Dansk Aktionærforening har i hele processen været i tæt dialog med Foreningen Minoritetsaktionærer i Molslinjen og støttet deres hovedsynspunkter i pressen, i pressemeddelelser, på Mols-Liniens generalforsamling, over for Nasdaq Copenhagen, over for Finanstilsynet og over for Erhvervsankenævnet.

Dansk Aktionærforening forsvarer de mindre aktionærers ret til at forblive aktionærer i et børsnoteret selskab, så længe storaktionæren ikke har givet et tilstrækkeligt godt tilbud til at nå op på 90 procent af aktiekapitalen, hvor resten vil kunne tvangsindløses.

Foreningen Minoritetsaktionærer i Molslinjen har anlagt sagen ved byretten i Aarhus.

INTERESSEVARETAGELSE: SKRAPPERE REGLER FOR AFNOTERINGER PÅ VEJ

Sagen om Mols-Liniens afnotering falder samtidig med, at Finanstilsynet og Folketinget arbejder med den nye kapitalmarkedslov, som skal afløse den gamle værdipapirhandelslov. Her har Dansk Aktionærforening i et af sine mange høringssvar allerede tidligere gjort opmærksom på, at der er behov for klarere regler med bedre mindretalsbeskyttelse ved ønsker om afnoteringer.

På baggrund af blandt andet Dansk Aktionærforenings høringssvar har Finanstilsynet indledt en proces med at definere alternative løsninger i loven. Her arbejder Dansk Aktionærforening for, at børsnoterede aktier normalt kun skal kunne afnoteres, hvis mindst 90 procent af såvel aktiekapital som de fremmødte stemmer stemmer for afnoteringen.

INTERESSEVARETAGELSE: ANDRE UDVALG, RÅD OG NÆVN

Dansk Aktionærforening varetager de finansielle forbrugeres interesser gennem en række udvalg, råd og nævn - såsom Penge- og Pensionspanelet, Pengeinstitutankenævnet og Realkreditankenævnet. Dansk Aktionærforening er ligeledes medlem af Forbrugerrådet og samarbejder med rådet i en række væsentlige forbrugerpolitiske spørgsmål.

Dansk Aktionærforening har et medlem i Finanstilsynets uddannelsesudvalg vedr. kompetencekrav til personer, der yder rådgivning om visse investeringsprodukter.

Dansk Aktionærforening har et medlem i Erhvervs- og Vækstministeriets EU-Specialudvalg for den finansielle sektor.

Dansk Aktionærforening har et medlem i Erhvervs- og Vækstministeriets EU-Specialudvalg for konkurrenceevne, vækst og forbrugerspørgsmål.

Dansk Aktionærforening har et medlem i Investment Management Standing Committee Consultative Working Group under European Securities and Markets Authority (ESMA).

Dansk aktionærforening har et medlem i bestyrelsen for Better Finance For All (The European Federation of Financial Services Users)

Dansk Aktionærforening har et medlem af Revisorrådet.

Dansk Aktionærforening har et medlem af Eksamensudvalget under Revisorrådet.

DANSK AKTIONÆRFORENINGENS ORGANISATION

Ved Dansk Aktionærforenings repræsentantskabsmøde i november 2017 var fem bestyrelsesmedlemmer på valg. Ricky Wilke, Anders Nørskov, Carsten Lauridsen og Charlotte Mark genopstillede. Anna Marie Schou Ringive genopstillede ikke. Nomineringsudvalget nominerede Ricky Wilke, Christian Lauridsen, Anders Nørskov og Charlotte Mark til genvalg og Torsten Jansen til nyvalg til bestyrelsen, og de blev valgt.

Efterfølgende konstituerede bestyrelsen sig med Niels Mengel som fortsættende formand og Ricky Wilke som fortsættende næstformand.

Nomineringsudvalget nominerede Poul Ø. Andersen til genvalg som formand for repræsentantskabet. Poul Ø. Andersen blev genvalgt.

Nyt bestyrelsesmedlem, **Torsten Jansen**, er tidligere DR-journalist og i dag partner og direktør i PR-virksomheden LEAD Agency, der rådgiver store internationale virksomheder om kommunikation. Torsten Jansen vil især arbejde for at foreningen får mere gennemslagskraft og bliver attraktiv for endnu flere medlemmer.

Se oversigt over hele repræsentantskabet og præsentationer af hele bestyrelsen på foreningens hjemmeside: www.shareholders.dk

Bestyrelsen holdt 9 møder og 2 seminarer i 2016.

BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS LEDELSESHVERV PR. 25. MAJ 2018

Niels Mengel (formand)

Adm. direktør, Øresund-Healthcare Management A/S

Bestyrelsesmedlem, Ascelia Pharma AB

Bestyrelsesmedlem, Black Swan Strategy A/S

Bestyrelsesmedlem, Upstream Invest A/S

Medlem, dommerkomiteen, PWC C20+Regnskabsprisen

Bestyrelsesmedlem, Foreningen Amagerinvestor

Bestyrelsesmedlem, Foreningen Tønderinvestor 2009

Bestyrelsesmedlem, Foreningen Tønderaktionær 2010

Bestyrelsesmedlem, Foreningen OW Bunker-Investor

Bestyrelsesmedlem Better Finance For All (The European Federation of Financial Services Users)

Ricky Wilke (næstformand)

Bestyrelsesmedlem, Huset Markedsføring

Bestyrelsesformand, Doolittletranslation ApS

Bestyrelsesformand, Complet Leasing A/S

Medlem af priskomiteen, MMM prisen Dansk Detail forum

Medlem af priskomiteen, "Årets CMO" Berlingske Media

Medlem af advisory board, Flexfunding A/S

Medlem af advisory board, Resma

Medlem af DEA's styregruppe for "Service Platform"

Flemming Kjærulf

Ingen

Christian Mørk Lauridsen

Ingen

Anne Charlotte Mark

Finansdirektør, Lønmodtagernes Dyrtidsfond

Bestyrelsesmedlem, Kapitalforeningen LD (Næstformand)

Bestyrelsesmedlem, Refshaleøen Holding A/S

Bestyrelsesmedlem, Refshaleøens Ejendomsselskab A/S.

Bestyrelsesmedlem, J-F. Lemvigh-Müller Holding A/S

Medlem af Revisorrådet

Anders Nørskov

Ingen

Torsten Stiig Jansen

Ingen

John Aagaard

Bestyrelsesformand, Garde Hvalsøe A/S

Direktør, Brancheforeningen for Importører og Fabrikater Af Gaffeltruck (IFAG)

Direktør, Fa. John Aagaard International

Leonhardt Pihl (direktør)

Bestyrelsesmedlem, Foreningen Amagerinvestor

Bestyrelsesmedlem, Foreningen OW Bunker-Investor

Bestyrelsesmedlem, Tarvos A/S

KONCERNÅRSREGNSKAB

Koncernen Dansk Aktionærforening består af moderforeningen Dansk Aktionærforening inklusive lokalforeninger (CVR-nummer 12 32 83 03) og datterselskabet DAF Erhverv ApS. (CVR-nummer 29 19 84 89). Herunder præsenteres konsoliderede regnskabstal for hele koncernen.

RESULTAT

Ledelsens fokus har i 2017 været rettet mod at få formuleret en ny strategi og handlingsplan for foreningen med sigte på at styrke hvervningen af nye medlemmer, øge omsætningen, tilvejebringe nye medlemsfordele og indlede samarbejdsrelationer med foreningens firmamedlemmer og andre relevante organisationer. Dansk Aktionærforening har i også 2017 investeret væsentlige ressourcer i interne forandringsprojekter i foreningens websystemer, medlemsdatabase og økonomistyring.

Koncernen realiserede på den baggrund et overskud før skat på 304 t.kr. (897 t.kr. i 2016) og et overskud efter skat på 231 t.kr. (897 t.kr. i 2016).

Det er tilfredsstillende, at foreningen for tredje år i træk har realiseret et positivt resultat.

OMSÆTNING OG OMKOSTNINGER

Koncernens nettoomsætning er faldet med 2,6 procent til 11.129 t.kr. (11.422 t.kr. i 2016). Det skyldes faldende omsætning på foreningens aktiviteter og medietilskuddet. Koncernens omkostninger er vokset lidt mere, idet koncernens medlemsomkostninger er steget 7,7 procent til 4.111 t.kr. (3.817 t.kr. i 2016), og koncernens administrationsomkostninger er faldet 0,22 procent til 6.705 t.kr. (6.720 t.kr. i 2016).

LIKVIDE BEHOLDNINGER

Foreningens likvide beholdninger placeres sådan, at de hurtigt kan realiseres, og sådan, at værdien af beholdningerne ikke korrelerer med aktiemarkederne. Aktuelt er foreningens likvide beholdninger placeret som indskud på bankkonti.

Derudover har foreningen en beholdning af enkeltaktier og investeringsbeviser, der giver Dansk Aktionærforening taleret på selskabernes og investeringsforeningernes generalforsamlinger.

LEDELSENS VEDERLAG

<i>(Tusinde kroner)</i>	<i>2017</i>	<i>2016</i>
Vederlag til direktionen	883	883
Vederlag til bestyrelsens formandskab	75	75
Konsulentonorar til formand	105	105

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS AFSLUTNING

Dansk Aktionærforening er en non-profit organisation, men har som mål at realisere væsentlige positive driftsresultater også i de kommende år for at sikre råderum til nye initiativer og investeringer.

I 2018 arbejder vi for medlemsfremgang, omsætningsfremgang og ikke mindst et væsentligt positivt resultat. Der er i den forløbne del af 2017 ikke indtruffet begivenheder, der har ændret vores forventning herom.

RESULTATOPGØRELSE FOR 2017

	2017	2016
	kr.	t.kr.
Kontingentindtægter og interessevaretagelse	6.210.480	6.722
Messe- og andre medlemsaktiviteter	3.086.532	2.691
Annonceindtægter	900.706	1.093
Distributionstilskud	643.293	749
Andre indtægter	288.330	167
Nettoomsætning	11.129.341	11.423
Medlemsomkostninger	-4.110.722	-3.817
Bruttoresultat	7.018.619	7.606
Personaleomkostninger	-4.584.403	-3.641
Øvrige administrationsomkostninger	-2.121.426	-3.079
Administrationsomkostninger	-6.705.829	-6.720
Driftsresultat	312.789	886
Finansielle indtægter	9.694	16
Finansielle omkostninger	-18.811	-4
Resultat af ordinære aktiviteter	303.673	897
Skat af ordinært resultat	-73.084	-
Årets resultat	230.589	897
Forslag til resultatdisponering, overført resultat	230.589	897

BALANCE PER 31. DECEMBER 2017

AKTIVER	2017 kr.	2016 t.kr.
IT under udvikling	0	0
IT	108.708	343
Immaterielle anlægsaktiver	108.708	343
Indretning af lejede lokaler	26.079	43
Materielle anlægsaktiver	26.079	43
Udskudt skat	0	71
Deposita	64.197	62
Finansielle anlægsaktiver	64.197	133
Anlægsaktiver i alt	198.983	519
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	231.311	1.926
Andre tilgodehavender	105.127	401
Periodeafgrænsningsposter	106.275	390
Tilgodehavender i alt	442.712	2.717
Værdipapirer og kapitalandele	145.815	137
Likvide beholdninger	3.193.614	6.157
Likvide midler	3.339.429	6.294
Omsætningsaktiver i alt	3.782.141	9.011
Aktiver	3.981.125	9.531

PASSIVER

Egenkapital primo året	2.158.443	1.261
Overført driftsresultat	230.589	898
Egenkapital	2.389.032	2.159
Leverandørgæld	315.597	569
Anden gæld	346.250	1.820
Periodeafgrænsningsposter	930.246	4.984
Kortfristede gældsforpligtelser	1.592.093	7.373
Passiver	3.981.125	9.531